



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ТОО «ЦАСО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.07.2023 г.**

Цель	Выявление платежеспособности ТОО «ЦАСО» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договора об оказании услуг представителя держателей облигаций №1 от 04.09.2017 г., заключенного между ТОО «ЦАСО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. Держатели облигаций ТОО «ЦАСО» (ISIN KZ2P00005242) на момент подготовки отчета не зафиксированы.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ТОО «ЦАСО» зарегистрировано в качестве юридического лица 20 июля 2017 г. в Управлении юстиции Бостандыкского района Департамента юстиции г. Алматы. Первичная государственная регистрация юридического лица 10 декабря 1996 г. Эмитент был создан в результате преобразования АО «ЦАСО» и является правопреемником данного акционерного общества.

Полное наименование	Краткое наименование	Дата
Закрытое акционерное общество «Центрально-Азиатское страховое общество»	ЗАО «ЦАСО»	10.12.1996 г.
Страховое общество «ЦАСО»	Закрытое акционерное общество «ЦАСО»	04.10.1999 г.
Страховое общество «ЦАСО»	Открытое акционерное общество «ЦАСО»	10.01.2000 г.
Акционерное общество «ЦАСО»	Страховое общество «ЦАСО»	15.03.2004 г.
Акционерное общество «ЦАСО»	АО «ЦАСО»	21.07.2012 г.
Товарищество с ограниченной ответственностью «ЦАСО»	ТОО «ЦАСО»	04.09.2017 г.

Источник: Пояснительная записка к ФО за 2 кв. 2023 г.

- Основным видом деятельности Эмитента является инвестирование средств в объекты коммерческой недвижимости с последующей сдачей данных объектов в аренду, а также приобретение IT-оборудования, разработка, приобретение программного обеспечения с последующей сдачей их в аренду. Видов деятельности, которые носят сезонный характер, не имеются.

Кредитные рейтинги Отсутствуют

Учредители Уставный капитал Товарищества составляет 100 110 тыс. тенге.

Наименование учредителей	Доля	Дата владения долей	Место нахождения
Nostrum International S.A	50%	07.09.2017 г.	Люксембург, 2267, ул. д'Орандж,4
LC Investment S.A.	50%	10.05.2017 г.	Люксембург, 2267, ул. д'Орандж,4

Источник: Проспект выпуска облигаций

Анализ корпоративных событий Эмитента

Значимых корпоративных событий, которые могли бы негативно отразиться на финансовом положении Эмитента, в отчетном периоде не наблюдалось.

Основные параметры финансового инструмента

Вид облигаций:	Купонные облигации (без обеспечения, неиндексируемые)
ISIN:	KZ2P00005242
Объем выпуска:	20 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	200 тыс. шт.
Число облигаций в обращении:	Отсутствует.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 000 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	40% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Кредитные рейтинги:	Отсутствуют

Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплата вознаграждения производится один раз в год до 25 декабря каждого года с даты начала обращения облигаций до срока их погашения.
Расчетный базис (дней в месяце/в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	Отсутствует
Дата погашения облигаций:	Дата, следующая за датой окончания срока обращения облигаций
Срок обращения:	20 лет с момента размещения облигаций
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Опционы:	Не предусмотрены
Конвертируемость:	Не предусмотрена
Выкуп облигаций:	По решению Общего собрания участников Эмитент имеет право выкупить облигации с целью дальнейшей реализации в полном объеме или частично. Эмитент в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты принятия такого решения извещает держателей облигаций путем направления письменного уведомления держателям облигаций. Заявления принимаются в течение 30 календарных дней с даты оповещения держателей облигаций. Выкуп облигаций производится не позднее 30 (тридцати) рабочих дней с момента обращения держателей облигаций к Эмитенту, по номинальной стоимости одновременно с соответствующей выплатой купонного вознаграждения по облигациям.
Целевое назначение:	Средства, полученные в результате размещения облигаций, будут использованы на увеличение объемов приобретения объектов коммерческой недвижимости, приобретение IT-оборудования и инвестирование в разработку, и приобретение программного обеспечения.

Ограничения (ковенанты):

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения.
2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов данного Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента.
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. Заключать договор с представителем держателей облигаций в срок, не превышающий тридцать календарных дней с даты расторжения или прекращения действия договора с прежним представителем держателей облигаций.

Источник: Проспект выпуска облигаций

В случае нарушения Товариществом этих условий, Товарищество обязано довести до сведения держателей облигаций, представителя держателей облигаций информацию об изменениях, затрагивающих интересы держателей облигаций в соответствии с пунктом 2 статьи 102 Закона Республики Казахстан от 2 июля 2003 г. «О рынке ценных бумаг», в течение 15 (пятнадцати) календарных дней с момента возникновения изменений, способами предусмотренными и Законом.

Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №56/08.23-И от 08.08.2023 г.	Условие не применимо. Согласно письму с момента регистрации проспекта выпуска облигаций в уполномоченном органе и до настоящего времени ни одна облигация не была размещена.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №56/08.23-И от 08.08.2023 г.	Облигации отсутствуют в обращении.
Выкуп облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №56/08.23-И от 08.08.2023 г.	За отчётный период выкуп облигаций не был осуществлён.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №56/08.23-И от 08.08.2023 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Получено письмо-подтверждение от Эмитента исх. №56/08.23-И от 08.08.2023 г.	Условие не применимо.
Финансовый анализ	Получена финансовая отчётность за 2 кв. 2023 г. (неаудированная).	Подготовлен финансовый анализ за 2 кв. 2023 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчётности

Отчет о финансовом положении

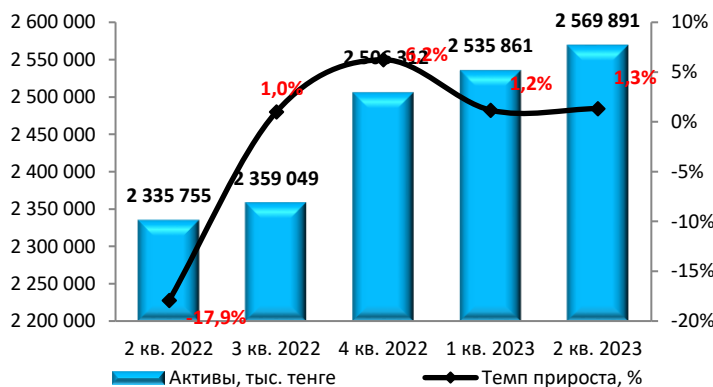
Тыс. тенге

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год,%
1. Краткосрочные активы	187 547	210 200	233 271	263 533	297 827	59%
Денежные средства и их эквиваленты	94 188	148 983	162 293	190 285	226 107	140%
Краткосрочная дебиторская задолженность	76 863	43 031	45 620	46 415	46 943	-39%
Текущие налоговые активы	7 570	9 721	17 891	21 466	16 223	114%
Прочие краткосрочные активы	8 926	8 465	7 467	5 367	8 554	-4%
2. Долгосрочные активы	2 148 208	2 148 849	2 273 041	2 272 328	2 272 064	6%
Долгосрочная дебиторская задолженность	406	406	406	355	355	-13%
Инвестиции, учитываемые методом долевого участия	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000	0%
Инвестиции в недвижимость	1 939 349	1 940 793	2 065 363	2 065 363	2 065 363	6%
Основные средства	5 711	5 510	5 660	5 512	5 477	-4%
Нематериальные активы	2 742	2 140	1 612	1 098	869	-68%
Итого активы	2 335 755	2 359 049	2 506 312	2 535 861	2 569 891	10%
3. Краткосрочные обязательства	58 772	62 858	56 900	71 601	75 876	29%
Текущие налоговые обязательства по подоходному налогу	0	477	0	2 049	0	0%
Краткосрочные оценочные обязательства	21 865	27 669	32 264	37 737	41 729	91%
Краткосрочная задолженность по аренде	5 139	4 099	591	516	1 424	-72%
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 956	2 422	5 700	3 782	3 598	84%
Вознаграждения работникам	11 677	12 000	1 939	10 646	11 963	2%
Прочие краткосрочные обязательства	18 135	16 191	16 406	16 871	17 162	-5%
4. Долгосрочные обязательства	144 187	146 042	199 413	233 845	229 582	59%
Отложенные налоговые обязательства	144 187	146 042	199 413	233 845	229 582	59%
Итого обязательства	202 959	208 900	256 313	305 446	305 458	51%
5. Капитал	2 132 794	2 150 149	2 249 999	2 230 415	2 264 432	6%
Уставный капитал	100 110	100 110	100 110	100 110	100 110	0%
Резервы	143 198	143 198	279 286	241 382	237 622	66%
Нераспределенная прибыль	1 889 486	1 906 841	1 870 603	1 888 923	1 926 700	2%
Итого обязательства и капитал	2 335 753	2 359 049	2 506 312	2 535 861	2 569 890	10%

Источник: данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением

Динамика активов



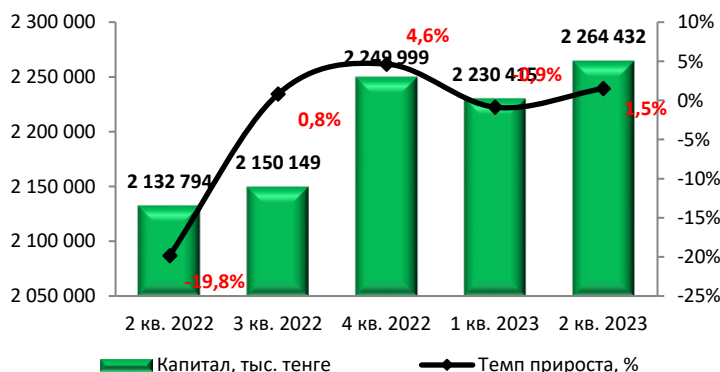
Динамика обязательств



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Динамика капитала



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках (без кумулятивного эффекта)

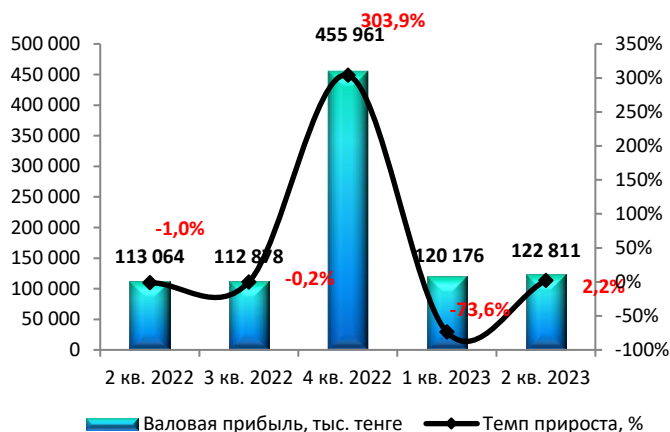
Тыс. тенге

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023	Изм. за год, %
Доход от реализации продукции и оказания услуг	113 064	112 878	456 163	120 236	122 811	9%
Себестоимость реализованной продукции и оказания услуг	0		-202	-60	0	0%
Валовая прибыль	113 064	112 878	455 961	120 176	122 811	9%
Прочие доходы	19 166	-3 753	15 591	60	51	-100%
Административные расходы	-63 740	-58 880	-231 503	-71 340	-57 738	-9%
Прочие расходы	-37 997	-25 822	-127 858	-28 576	-32 176	-15%
Прибыль за период от продолжаемой деятельности	30 493	24 423	112 191	20 320	32 948	8%
Прибыль до налогообложения	30 493	24 423	112 191	20 320	32 948	8%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	-7 873	-7 067	-74 847	-1 999	4 828	-161%
Итоговая прибыль за период	22 620	17 356	37 344	18 321	37 776	67%

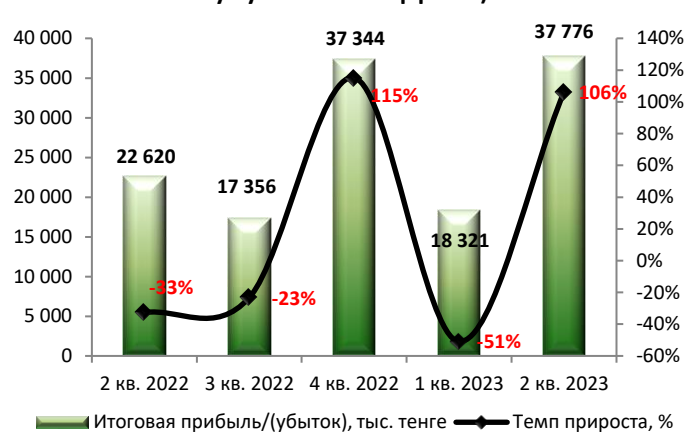
Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Динамика валовой прибыли (без кумулятивного эффекта)



Динамика чистой прибыли /убытка (без кумулятивного эффекта)



Источник: Данные Компании, CS

Источник: Данные Компании, CS

Отчет о движении денежных средств

Тыс. тенге

	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023
1. Движение денежных средств от операционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего:	653 391	159 316	1 012 343	134 126	138 602
Предоставление услуг	650 412	159 310	1 005 383	133 856	138 353
Прочие поступления	2 979	6	6 960	270	249
Выбытие денежных средств, всего	-108 891	-100 688	-398 508	-106 136	-102 625
Платежи поставщикам за товары и услуги	-21 282	-17 690	-124 177	-33 781	-35 222
Авансы выданные	-13 630	-7 900			
Выплаты по заработной плате	-37 578	-35 945	-139 748	-32 316	-33 857
Корпоративный подоходный налог	-5 991	-6 887	-27 095	-6 998	0
Другие платежи в бюджет	-22 317	-28 198	-107 488	-33 041	-33 546
Прочие выплаты	-8 093	-4 068			
Чистая сумма денежных средств от операционной деятельности	544 500	58 628	613 835	27 991	35 977
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности					
Поступление денежных средств, всего					
Реализация основных средств					
Реализация других долгосрочных активов			17 000		
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего					154
Приобретение основных средств					154
Приобретение нематериальных активов					
Приобретение других долгосрочных активов					
Приобретение прочих финансовых активов					
Прочие выплаты					
Чистая сумма денежных средств от инвестиционной деятельности					154
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности					
Поступление денежных средств, всего					
Прочие поступления					
Выбытие денежных средств, всего	-546 168	-3 832	-1 050 000	0	0
Выплата дивидендов	-546 168	3 832	-550 000		
Прочие выплаты	0		-500 000		
Чистая сумма денежных средств от финансовой деятельности	-546 168	-3 832	-1 050 000	0	0
Увеличение/уменьшение денежных средств	-1 669	54 796	-419 166	27 991	35 823
Денежные средства и их эквиваленты на начало отчетного периода	95 856	94 188	581 459	162 293	190 284
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	94 187	148 984	162 293	190 284	226 107

Источник: Данные Компании

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных

Контроль выплаты вознаграждений по выпущенным купонным облигациям (ISIN-KZ2P00005242)

В течение анализируемого периода облигации отсутствуют в обращении. Торги не открыты.

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты ликвидности	2 кв. 2022	3 кв. 2022	4 кв. 2022	1 кв. 2023	2 кв. 2023
Текущая ликвидность, норматив > 2	3,19	3,34	4,10	3,68	3,93
Срочная ликвидность, норматив > 0,7 - 0,8	1,60	2,37	2,85	2,66	2,98
Абсолютная ликвидность, норматив >0,1-0,2	1,60	2,37	2,85	2,66	2,98
Коэффициенты платежеспособности					
Обязательства/Капитал, норматив <7	0,10	0,10	0,11	0,14	0,13
Коэффициенты рентабельности и прибыльности					
ROA, %	2,17%	1,27%	4,18%	3,55%	4,52%
ROE, %	2,34%	1,37%	4,55%	3,91%	5,04%
Маржа валовой выручки	100,00%	100,00%	99,96%	99,95%	100,00%
Маржа операционной прибыли	74,18%	71,06%	33,29%	90,16%	114,65%
Маржа чистой прибыли	20,01%	15,38%	8,19%	15,25%	30,76%

Данные Компании, расчёт CS

Приведены общие среднерыночные значения

Заключение:

- Активы Компании во 2 кв. 2023 г. составили 2 569 891 тыс. тенге, увеличившись за год на 10%, в основном, за счёт роста краткосрочных активов на 59% до 297 827 тыс. тенге. Увеличение краткосрочных активов связано с увеличением денежных средств в 1,4 раза до 226 107 тыс. тенге. При этом, долгосрочные активы также увеличились на 6% до 2 272 064 тыс. тенге, в основном, за счет увеличения инвестиций в недвижимость на 6% до 2 065 363 тыс. тенге.
- Обязательства на отчётную дату составили 305 958 тыс. тенге и увеличились за год на 51% за счет роста краткосрочных обязательств на 29% до 75 876 тыс. тенге и долгосрочных обязательств на 59% до 229 582 тыс. тенге. Рост краткосрочных обязательств связан с увеличением краткосрочных оценочных обязательств на 91% до 41 729 тыс. тенге, краткосрочной кредиторской задолженности на 84% до 3 598 тыс. тенге. Долгосрочные обязательства выросли на 59% до 229 582 тыс. тенге за счет увеличения отложенных налоговых обязательств на 59% до 229 582 тыс. тенге.
- На конец отчетного периода капитал Компании составил 2 264 432 тыс. тенге и увеличился за год на 6% за счет увеличения резервов на 66% до 237 622 тыс. тенге и нераспределенной прибыли на 2% до 1 926 700 тыс. тенге.
- В отчетном периоде Эмитент получил чистую прибыль в размере 37 776 тыс. тенге, что на 67% больше показателя за аналогичный период прошлого года. Увеличение показателя обусловлено снижением административных расходов на 9% до 57 738 тыс. тенге и прочих расходов на 15% до 32 176 тыс. тенге. Также отметим, что доход от реализации продукции и оказания услуг составил 122 811 тыс. тенге, что на 9% выше показателя за аналогичный период прошлого года.
- Финансовые коэффициенты свидетельствуют об удовлетворительном финансовом положении Компании, в частности, отметим низкий уровень долговой нагрузки – финансовый леверидж находится на уровне 0,13. Коэффициенты ликвидности продемонстрировали улучшение. Коэффициент срочной ликвидности улучшился до 2,98 (2 кв. 2022 г.: 1,60), коэффициент текущей ликвидности до 3,93 (2 кв. 2022 г.: 3,19) и коэффициент абсолютной ликвидности до 2,98 (2 кв. 2022 г.: 1,60).

Текущее финансовое положение Компании оценивается как удовлетворительное. На отчётную дату держатели облигаций (ISIN-KZ2P00005242) не зафиксированы.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.